

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2026】0265号

威海广泰空港设备股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“广泰转债”信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，同时维持“广泰转债”的信用等级为 AA-。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月二十五日

信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

- 1.本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
- 2.本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
- 3.本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
- 4.本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
- 5.本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
- 6.本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
- 7.本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
- 8.任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年6月25日

威海广泰空港设备股份有限公司主体 及“广泰转债”2026年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果 ¹	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
AA-/稳定	2026/6/25	AA-/稳定	朱天明	朱文雅

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
广泰转债	AA-	AA-	企业规模	营业收入	20.00	10.78
				产品结构和多元化	8.00	6.40
			市场竞争力	品牌知名度和市场地位	8.00	6.40
				研发投入比	6.00	5.24
			盈利能力和运营效率	毛利率	10.00	8.81
				总资产收益率	10.00	3.86
				销售债权周转次数	8.00	5.31
			债务负担和保障程度	资产负债率	10.00	10.00
				全部债务/EBITDA	5.00	2.40
				经营现金流动负债比	10.00	7.03
				EBITDA 利息倍数	5.00	3.07
			调整因素			无
				个体信用状况		aa-
				外部支持		无
				评级模型结果		AA-

注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。

主体概况

威海广泰空港设备股份有限公司（以下简称“威海广泰”或“公司”）主营业务为空港和消防应急救援高端保障装备制造，产品涵盖空港、消防救援、无人机、移动医疗、消防报警五大类装备，新疆广泰空港股权投资有限合伙企业为公司第一大股东，李光太、李文轩为公司实际控制人。

注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。

评级观点

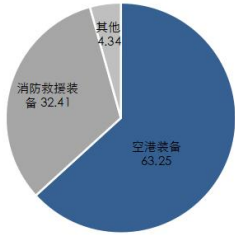
跟踪期内，公司在空港设备领域仍具有很强的竞争力，随着下游行业复苏及国际市场开拓，空港装备新签订单和业务盈利保持增长；公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力，万向滚轮技术、静变电源技术等仍具备领先优势；公司子公司中卓时代是华北地区规模较大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等仍处于消防救援行业领先水平。同时，东方金城关注到，受行业竞争加剧等因素影响，公司消防救援装备业务新签订单和业务收入同比均有所下降；公司期间费用保持在较高水平，且资产减值损失规模较大，对利润形成一定侵蚀；公司应收账款和存货规模较大，对资金仍存在一定占用，应收账款计提坏账金额较大。

综合分析，东方金城维持威海广泰空港设备股份有限公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定；维持“广泰转债”的信用等级为 AA-。

¹ 本次主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 24 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025年营业收入构成(%)



公司债务结构(亿元)



主要数据和指标

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
资产总额(亿元)	59.89	64.44	60.44	60.94
所有者权益(亿元)	32.24	31.41	31.06	31.89
全部债务(亿元)	16.79	20.05	18.73	19.12
营业总收入(亿元)	24.04	28.88	33.23	8.46
利润总额(亿元)	1.37	0.88	1.58	0.91
经营性净现金流(亿元)	0.32	0.77	4.14	2.58
营业利润率(%)	26.05	22.43	23.52	27.06
资产负债率(%)	46.17	51.25	48.61	47.67
流动比率(%)	235.63	198.99	225.31	230.36
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	9.18	6.14	-
EBITDA利息倍数(倍)	6.17	5.13	5.88	-

注:表中数据来源于公司2023年~2025年的审计报告及2026年1~3月合并财务报表。

优势

- 跟踪期内,公司在空港设备领域仍具有很强的竞争力,主要产品飞机除冰车、牵引车等在国内市场占有率仍较高,随着下游行业复苏及国际市场开拓,空港装备新签订单和业务盈利保持增长;
- 公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力,万向滚轮技术、静变电源技术等具备领先优势,2025年末,公司空港装备领域专利586项,较上年末增长44项,其中发明专利115项,保持较强技术优势;
- 公司子公司中卓时代是华北地区规模较大的消防车制造企业,灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等仍处于消防救援行业领先水平。

关注

- 跟踪期内,受行业竞争加剧等因素影响,公司消防救援装备业务新签订单和业务收入同比均有所下降;
- 公司期间费用保持在较高水平,且资产减值损失规模较大,对利润形成一定侵蚀;
- 跟踪期内,公司应收账款和存货规模较大,对资金仍存在一定占用,应收账款计提坏账金额较大。

评级展望

评级展望为稳定。民航业的复苏将带动空港装备行业需求增长,未来随着研发持续推进、制造及试验检测能力提升,公司仍将保持空港地面设备、消防车制造领域的竞争优势。

评级方法及模型

《东方金城重型装备制造企业信用评级方法及模型(RTFC007202504)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AA-/稳定	广泰转债/AA-	2025/6/20	何阳、朱天明	《东方金城重型装备制造企业信用评级方法及模型(RTFC007202504)》	阅读原文
AA-/稳定	广泰转债/AA-	2023/12/15	何阳、朱天明	《东方金城重型装备制造企业信用评级方法及模型(RTFC007202208)》	阅读原文

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
广泰转债	2025/6/20	7.00	2023/10/18~2029/10/17	无	无

注:“广泰转债”设转股权、赎回权、回售权等;转股期间为2024年4月19日至2029年10月17日;赎回起始日为2024年4月19日;回售起始日为2027年10月18日。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及威海广泰空港设备股份有限公司（以下简称“威海广泰”或“公司”）相关债项的跟踪评级安排，东方金城国际信用评级有限公司（以下简称“东方金城”）进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

跟踪期内，公司仍主营空港和消防应急救援高端保障装备制造，产品涵盖空港、消防救援、无人机、移动医疗、消防报警五大类装备，实际控制人为自然人李光太、李文轩

威海广泰空港设备股份有限公司（以下简称“威海广泰”或“公司”）主营业务为保障装备制造，产品以空港装备及消防救援装备为主，在空港装备领域竞争力很强。

威海广泰前身为威海特种电源设备厂，成立于1991年11月。公司于2007年1月26日在深圳证券交易所上市，股票代码002111.SZ。经历多次增资、股权转让及限制性股票回购注销，截至2026年3月末，公司总股本为53200.59万股，公司控股股东新疆广泰空港股权投资有限合伙企业（以下简称“广泰投资”）持有公司27.36%的股份。自然人李光太持有公司10.78%的股份，同时持有广泰投资44.02%的投资份额，李文轩持有广泰投资10.05%的投资份额，为广泰投资的执行事务合伙人，李光太、李文轩为公司实际控制人。截至2026年3月末，广泰投资对威海广泰持股已无质押。

威海广泰自90年代生产中国第一辆国产飞机电源车开始进入装备制造业，目前已有30余年的装备制造经验积累。公司采用多品种、小批量的发展战略，空港装备品种较丰富，拥有多个不同系列、型号的产品，可满足客户多样化的需求。

截至2026年3月末，公司（合并）资产总额60.94亿元，所有者权益31.89亿元，资产负债率为47.67%。2025年及2026年1~3月，公司分别实现营业总收入33.23亿元和8.46亿元，利润总额1.58亿元和0.91亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

经中国证监会证监许可[2023]1972号文同意注册，公司于2023年10月发行7.00亿元的“广泰转债”，票面利率为第一年0.2%、第二年0.4%、第三年0.8%、第四年1.5%、第五年2.0%、第六年2.5%。期限为自发行之日起6年，起息日为2023年10月18日，到期日为2029年10月18日，转股期起止日期为2024年4月24日至2029年10月17日。“广泰转债”每年付息一次，到期归还所有未转股的可转债本金和最后一年利息。“广泰转债”募集资金扣除发行费用后，拟用于应急救援保障装备生产基地项目（一期）、羊亭基地智能化改造项目及补充流动资金。

“广泰转债”发行总额为7.00亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币6.92亿元。截至2026年3月31日，公司已累计使用“广泰转债”募集资金5.24亿元。

图表 1：截至 2026 年 3 月 31 日“广泰转债”募集资金使用情况（单位：万元）

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金 ²	已投入募集资金
1	应急救援保障装备生产基地项目（一期）	56783.92	44879.39	30738.65
2	羊亭基地智能化改造项目	12152.13	9371.06	6685.03
3	补充流动资金	15749.55	14966.28	14971.30
合计		84685.60	69216.75	52394.98

资料来源：公司提供，东方金城整理

截至本报告出具日，“广泰转债”已按时付息，其中 78.31 万股已完成转股，未转股余额 69273.87 万元。

宏观经济和政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善

2026 年一季度 GDP 同比增长 5.0%，增速较上季度回升 0.5 个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长 14.7%，显著高于去年四季度的 3.8%。一季度工业生产同比增长 6.1%，增速比上季度加快 1.1 个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长 1.7%，对一季度 GDP 增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的 GDP 平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长 12.5%，比去年全年增速加快 3.1 个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP 增速有望达到 4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移，下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立 8000 亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

² 按实际募集资金净额列示。

行业分析

跟踪期内，公司主营业务仍为保障装备制造，近年来空港装备收入和消防救援收入合计占营业收入的比重仍在90%以上，所属行业为空港装备行业和消防救援装备行业。

空港装备

跟踪期内，随着外部环境持续改善，国际市场需求稳健增长，国内民航市场量质双升，机场建设投资加大，低空经济蓬勃发展，预计未来可继续有效带动空港装备行业需求增加

跟踪期内，民航业持续复苏，国际航空运输协会（IATA）公布的行业数据显示，2025年航空客运需求同比增长5.3%，其中国际航线需求增长7.1%。2025年航空货运表现稳健，需求同比增长3.4%。国际航空业的稳定增长带来了充足的空港装备采购需求。

2025年，我国民航业总体保持了稳中有进、稳中向好的发展态势，基础设施进一步完善，发展质效稳步提升。中国民航局数据显示，全年完成运输总周转量1640.8亿吨公里、旅客运输量7.7亿人次、货邮运输量1017.2万吨，同比分别增长10.5%、5.5%、13.3%，其中国际航班恢复至2019年90%以上，国际旅客运输量同比增长21.6%。航空总人口超5亿，我国成为全球第一航空人口大国。2025年，我国加快基础设施建设，带动民航行业完成固定资产投资1200亿元，境内颁证运输机场（港澳台地区数据另行统计）达到270个。全年实现盈利65亿元，经营效益进一步向好。

2025年，国内各省市为贯彻落实国务院《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》（国发[2024]7号）精神，根据《交通运输大规模设备更新行动方案》（交规划发[2024]62号），纷纷制订了为期3年的专项设备更新工作方案。全国机场迎来设备迭代上升期，随着各地区具体行动方案的进一步发布和落地实施，将进一步增加空港装备市场需求。

2025年，低空经济政策利好持续不断。政府工作报告提出“开展新技术新产品新场景大规模应用示范行动“推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展”；中共中央国务院《关于推动城市高质量发展的意见》提出“发展首发经济、银发经济、冰雪经济、低空经济，培育消费新场景”；中央空管办发布《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台功能要求》与《国家级和省、市级低空飞行综合监管服务平台信息交互规范》，以规范和推动低空管理系统建设及协同化发展；国务院办公厅印发的《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》提出“引导民间资本有序参与低空经济领域基础设施建设”。法规标准体系建设日趋完善，促进通用航空和低空经济安全有序发展。中国民航局及行业协会的数据信息显示，截至2025年底，获得通航经营许可证的传统通用航空企业773家，较2024年底的760家增长1.7%；注册通用航空机场数量为513个，较2024年的475个增长8%。随着低空经济的蓬勃发展，通用航空机场建设不断加速，空港装备的采购需求有望相应释放。

消防救援装备

跟踪期内，我国消防站数量缺口仍较大，同时随着消防救援从“单一灾种”向“综合性救援”转变，对消防救援装备提出了更高要求，预计消防救援装备行业需求将继续增长

消防救援装备制造行业是公共安全与应急救援产业的重要组成部分，火灾事故容易带来重

大的人员伤亡、财产损失以及环境污染。随着国家及各省市积极推进综合性消防救援设备体系建设，加强消防站及消防部队装备配备达标率，我国城市消防站、乡镇消防队、消防车保有量均有所增长。

根据《城市消防站建设标准》，每7~15平方公里应新建一个消防站，我国消防站数量缺口较大，未来消防站数量不断增加将带动消防车需求量增加。

2018年10月消防体制改革后归属国家应急管理部管理³，消防救援从“单一灾种”向“综合性救援”转变，对消防救援装备提出了更高要求，行业市场需求持续增长。一是传统产品的多功能和智能化需求提升，比如抢险救援车带灭火模块；二是从传统的消防装备向多种类型产品延伸，尤其是后勤保障车的需求量在不断增加，包括宿营车、通信指挥车、餐饮车、运兵车等；三是根据大应急的需要，根据不同救援类型，对产品救援的模块化需求明显，比如地震救援模块、化学救援模块、水域救援模块、山地救援模块等。在国家政策支持、新旧动能转换以及“新基建”等大环境下，信息通信技术、新材料、人工智能、大数据等新技术、新概念正加速与应急产业融合，新一代智能化、无人化应急产品将逐步替代传统应急产品。

国家消防救援局数据显示，2025年全国消防救援队伍共接报处置各类警情244.4万起，比2024年增加3.6%。共出动消防救援人员2593万人次、消防车469.9万辆次。同时，全国消防救援机动队伍共处置森林草原火灾272起，开展森林防火执勤6207次，出动171.6万人次在20余个省（区、市）的80余处重点地域靠前驻防。不断增加的警情和严峻的消防安全形势，对应着各类应急救援装备市场需求持续扩大。2025年7月，国家消防救援局发布《社会单位微型消防站建设标准》，要求重点单位应建立微型消防站，鼓励各社会单位配备必要的消防器材，其中对于有条件的微型消防站可配备小型消防车。2025年11月，针对森林草原防火，国家应急管理部发布《地方森林草原消防队伍建设规范》，要求各类地方森林草原消防队伍都需要配备不同数量的消防车、通信车、宿营车、炊事车等应急救援装备。政策指引和社会民众的需求，使应急保障类专用车的市场快速扩大。

业务运营

经营概况

跟踪期内，空港装备和消防救援装备仍是公司主营业务收入和毛利润的主要来源，受益于下游需求向好，空港装备收入、利润大幅增加，带动公司营业收入和毛利润的增长

跟踪期内，威海广泰主营业务仍为高端保障装备制造，收入和毛利润主要来源于空港装备和消防救援保障装备等。跟踪期内，公司空港装备销售额同比增幅较大，带动营业收入有所增长，空港装备和消防救援装备占营业收入的比重保持在90%以上。其他业务整体规模较小。跟踪期内，毛利润主要来源于空港装备和消防救援装备，受益于空港装备毛利润和毛利率的增加，公司整体毛利润和毛利率保持增长。

2026年1~3月，公司营业收入8.46亿元，同比上涨32.19%，主要系下游需求向好叠加拓展国际业务，公司空港业务收入增幅较大所致。同期，公司毛利润为2.37亿元，同比增幅较

³ 2018年3月，中共中央印发了《深化党和国家机构改革方案》，公安消防部队不再列武警部队序列，划归应急管理部，承担灭火救援和其他应急救援工作。同时，为了减轻改制带来的冲击、保证平稳过渡，中央机构编制委员会设立3年试行磨合期，自2018年8月22日起算。

大；毛利率为 27.97%，保持在较高水平。

图表 2：公司营业收入、毛利润及毛利率构成情况（单位：亿元、%）

项目	2023 年		2024 年		2025 年 ⁴	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
空港装备	12.07	50.19	15.97	55.31	21.02	63.25
消防救援装备	10.59	44.02	11.56	40.04	10.77	32.41
其他	1.39	5.78	1.34	4.65	1.44	4.34
合计	24.04	100.00	28.88	100.00	33.23	100.00
业务类别	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
空港装备	3.97	32.87	4.43	27.77	6.80	32.34
消防救援装备	2.30	21.68	2.13	18.46	1.27	11.79
其他	0.24	16.95	0.18	13.45	0.05	3.57
合计	6.50	27.02	6.75	23.38	8.12	24.43

资料来源：公司提供，东方金城整理

空港装备

公司是大型空港地面设备专业生产厂家，万向滚轮技术、静变电源技术等技术仍处于行业领先水平，截至 2025 年末，公司在空港装备领域专利增长 44 项至 586 项，其中发明专利 115 项，保持较强技术优势；飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车等产品在国内的市场占有率仍较高，在空港地面设备领域保持很强的竞争力

公司空港装备业务主要由公司本部承担。空港装备包含空港地面设备和旅客登机桥业务。公司 90 年代以航空地面电源产品为依托，逐步进入机场地面设备行业，是亚洲最大的空港地面设备专业生产厂家。截至 2025 年末，公司空港装备产品有 37 个系列 400 余种型号，覆盖机场的客舱服务、机务服务、货运装卸、场道维护、航油加注、机场消防六大作业单元，涵盖飞机所需的所有地面设备，具备为一座机场配套所有地面保障设备的能力，产品主要包括集装货物装载机、飞机牵引车、旅客摆渡车、飞机除冰车、气源车、飞机罐式加油车、机场除雪车、400Hz 飞机用电源、旅客登机桥等，飞机除冰车、飞机牵引车、气源车、电源车等产品在国内的市场占有率较高。截至 2025 年末，公司在全国布局 40 余个事业部及分子公司，覆盖全国 85% 的机场，能够实现 24 小时内到达服务和配件供应。目前“广泰”系列产品在国内空港装备行业已形成了较高的品牌认知度。

空港装备业务方面，公司拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力。公司拥有科技部认定的“国家空港地面设备工程技术研究中心”，拥有“国家认定企业技术中心”、“航空地面装备制造技术国家地方联合工程实验室”，设立“博士后科研工作站”，是“国家火炬计划重点高新技术企业”、“国家创新型企业”，在研发、试验检测的硬件设备设施方面处于全球同行业前列。公司的万向滚轮技术、静变电源技术、静液压传动技术等处于行业领先水平。截至 2025 年末，公司拥有技术研发人员 318 人，占公司总人数的 11.2%，涵盖机械、电气、液压、飞控、信息智能等全部装备制造所需专业人才，学科专业齐全，拥有享受国务院津贴工

⁴ 公司未提供 2026 年一季度收入构成。

程师1名。同期末，公司在空港装备领域专利同比增长44项至586项，其中发明专利115项（同比增长7项），实用新型专利399项，外观专利72项，软件著作权76项，参与起草或修订国家标准和行业标准12项，12种装备世界首创，29种装备填补国内空白。

公司从2009年开始研发电动化产品，并随着国家“油改电”和“打赢蓝天保卫战三年行动计划”要求的提出加快推进电动化，目前机场地面装备基本实现全部电动化。公司智能化、高端化的电动产品发展良好，其中机场电动行李牵引车、换电系统和全电动除冰车颠覆传统作业模式；35T电动平台车、50T电动牵引车填补行业空白。公司开展了车联网上线运行以及无人行李拖车的机场测试，产品智能化水平保持行业领先。公司成功给重庆机场交付“智能充换电站”产品，标志着全球民航首台套空侧电动汽车换电站正式启用，有效解决了空侧电动产品充电时间长的痛点。

公司下游客户集中度不高，2025年随着民航业进一步复苏及国际市场的开拓，公司新签订单额保持增长

公司空港装备主要为航空地面专用设备，具有较强的针对性，下游客户主要为机场、航空公司、飞行试验院等为飞机服务和保障的单位，面临较大的航空运输需求波动的风险。2025年，我国民航业进一步复苏，民航下游的空港装备产业采购需求逐步恢复，同时公司积极开拓国际市场，公司新签订单额同比继续增长，公司空港装备业务收入同比增长较快。

2025年，受益于民航业复苏及公司对国际市场的开拓，公司新签订单额22.13亿元，较上年增长5.68%，其中国际订单11.50亿元（包含销售给国内公司再进行出口的订单），国内订单10.63亿元；可为公司2026年业务发展提供较好支撑。

跟踪期内，公司积极开拓国际业务，客户集中度不高。销售回款方面，客户一般在合同签订后预付部分合同价款，产品验收后支付部分货款，剩余小部分为质保金，在质保期结束后收回。

国际市场方面，跟踪期内，公司加强国际业务开拓，继续深耕国际地服公司、空港装备租赁公司的大客户；保持自主开发能力，不断创新产品和开拓市场，基于CE标准和客户需求改型产品，国际销售产品增至12类，新增多个全球连锁地服公司客户；着手建立国际售后服务站，已经在东南亚、欧洲、澳洲建立配件库；积极参加国际空港装备展会，展示公司产品质量和先进技术，强化客户关系，公司品牌影响力进一步上升。

跟踪期内，公司空港装备业务收入、毛利润和毛利率均同比增长，受益于民航业进一步复苏及公司国际业务的开拓，预计2026年公司空港装备收入将继续增长

公司空港装备为多品种、小批量产品，跟踪期内，公司销售的主要产品仍主要为机场场道装备、移动电源装备、集装货运装备、飞机除冰装备、飞机牵引装备等产品。

2025年，公司空港装备营业收入、毛利润和毛利率同比均有所增长。公司空港业务主要产品为机场地面装备，受航空运输业影响较大。预计2026年，随着民航业进一步复苏及国际业务的开拓，带动空港装备行业需求增长，公司空港装备收入、毛利润将继续增长。

由于公司空港装备为“多品种、小批量”产品，同一产品不同项目或对不同客户之间的毛利率不同，2025年，空港装备业务营业收入有所提升，随着国际订单的增加及交付产品毛利率

的差异，当期毛利率较 2024 年有所提高。公司空港装备业务毛利率整体仍维持在较高水平。

公司空港装备业务的原材料主要为底盘、发动机等，核心零部件以外购为主，采购集中度较低

跟踪期内，公司空港装备业务的主要原材料仍为底盘、发动机、车架焊接、制冷机组等，公司的底盘等外购件一般按订单采购，钢材、铝材等原材料每个月做采购计划，一般提前两个月集中采购，集中批量采购有利于价格谈判和运输。主要原材料中，同一型号的底盘、发动机、车架焊接、制冷机组，在跟踪期内价格变化较小，钢板、铝板、铝型材等物料价格随市场波动。整体看，公司核心零部件仍以外购为主，在行业竞争加剧的情况下，未来利润空间或将受到挤压。

2025 年，因需满足客户定制化需求，公司空港装备业务的原材料采购集中度仍较低。原材料采购一般采取货到付款方式，主要以银行承兑汇票支付。

消防救援装备

公司消防救援装备业务是公司在高端保障装备领域的延伸，主要为客户提供消防救援装备，如泡沫消防车、运水车等。

跟踪期内，公司消防救援装备业务的经营主体仍主要为子公司北京中卓时代消防装备科技有限公司（以下简称“中卓时代”）。截至 2025 年末，中卓时代总资产为 10.43 亿元，所有者权益为 5.51 亿元，期末资产负债率 47.23%。2025 年中卓时代营业收入为 11.66 亿元，净利润为 0.20 亿元。

中卓时代是华北地区规模最大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等处于行业领先水平，在消防救援装备领域仍具有较强的竞争力

公司子公司中卓时代是华北地区规模最大的消防车制造企业，曾取得多项国家级科学技术创新奖项。其中“车用压缩空气泡沫灭火系统及压缩空气泡沫消防车”和“机场快速调动消防车”获得一等奖、“城市主战消防车”获得二等奖、“消防车快速启动保障系统”和“消防车自动控制及报警装置”获得三等奖。中卓时代通过完善消防车模块化设计和差异化设计平台，建立快速响应型产品研发体系，加快新品研发和产品市场化速度，为客户提供消防车个性化设计（FPDM）解决方案。中卓时代目前共有五大系列产品，分别为灭火系列消防车、举高系列消防车、远程供水系列消防车、专勤系列消防车、保障系列消防车。

消防装备方面，中卓时代全面涉足消防车和应急救援车辆的研发、生产、销售及维修服务领域，主要产品有自制底盘机场助力车及快调车、多功能城市主战车、云梯城市主战车、登高平台车、举高喷射车、远程供水泵浦消防车、大型供液消防车、大型通信指挥消防车、无人机灭火救援车、无人机运输车等 4 个系列 250 余种型号。其中自制底盘机场快调车、A 类压缩空气泡沫消防车、大流量远射程主战消防车和消防车控制技术居国内领先地位。跟踪期内，中卓时代加大力度研发举高类消防车，截至 2025 年末，22 米云梯城市主战消防车、56 米登高平台消防车、72 米举高喷射消防车和 56 米大跨距举高喷射消防车均已投入市场。

截至 2025 年末，中卓时代拥有 98 项国家专利技术，其中发明专利 12 项，实用新型专利 83 项，外观设计专利 3 项。跟踪期内，公司无人机消防车、高压 B 类泡沫灭火系统均完成总体

方案设计，600L/s 泵浦消防车通过机构检测，消防机器人实现自主导航、自主避障、识别火源和自主灭火功能。跟踪期内，公司完成 9 项结构改进创新，完成 10 余项工艺改进，完成 5 款新产品设计开发，其中 4 款已完成定型检测。整体看，中卓时代在消防救援装备领域具有较强的竞争力。

跟踪期内，面对激烈的消防救援装备竞争环境，公司及时调整营销策略，积极拓展机场、石油石化市场等新的“增长点”，机场消防装备合同额同比增长 90%。全年取得订单 10.04 亿元，同比降低 5.46%。

跟踪期内，公司消防救援装备业务收入同比略有下降，同时由于毛利较低的消防车等消防救援装备销量占比有所增加，消防救援装备业务毛利润和毛利率均有所下降

公司消防救援装备为多品种、小批量产品，以客户定制为主。跟踪期内，公司销售的主要产品包括泡沫消防车、云梯消防车、机场消防车、水罐消防车、A 类泡沫车、抢险救援车等，传统泡沫消防车、云梯消防车、机场消防车等毛利较低产品销售额占比较高，使得当期毛利率和毛利润同比下降。

公司消防救援装备下游主要为消防系统、机场、石化及危险品行业的工商类企业，需求具有一定刚性，波动性较小。跟踪期内，公司主要客户仍主要为应急管理部消防救援局、各省市自治区消防总队和支队，以及民航机场、中石化等大型企业。

公司消防救援装备的原材料仍主要为底盘、消防炮、消防泵等，原材料价格受品牌、类型、汇率以及订单量等因素影响

2025 年以来，公司消防救援装备主要原材料仍为底盘、消防炮、消防泵、随车吊、升降照明灯等，其中底盘为最重要的原材料，跟踪期内，公司减少了国外品牌采购，且国产底盘已可满足客户需求。

整体看，消防救援装备的原材料中，同一品牌、型号的底盘价格波动较小，消防炮、消防泵等原材料价格受品牌、汇率等因素影响。由于消防救援装备以客户定制为主，公司可根据客户定制产品的材料、设计、工艺等调整产品价格，以缓解原材料价格上涨压力。

公司采购原材料的付款账期一般约 3 个月，付款方式主要为银行承兑汇票及电汇。

其他装备

跟踪期内，公司其他装备制造业务板块主要由移动医疗装备、无人机装备和消防报警装备等业务构成，是公司基于现有优势业务的开拓，营业收入规模占比较小

移动医疗装备是公司战略培育板块，经过多年探索发展，凭借保障装备领域研发技术优势，产品性能达到市场领先，已受到多家医疗机构认可。公司移动医疗装备业务板块主要包括围绕着应急救援体系移动医疗应急救援装备、围绕着心脑血管领域新技术转化小型家用预防筛查治疗的医疗器械和制氧设备。公司的移动方舱医疗车已形成检验、影像、门急诊、手术、重症监护、防疫、后勤保障七大作业单元，可以为甲级医院配齐全科移动医疗装备，已成为业内领先的方舱医疗车专业制造厂家，产品涉及 6 个系列 15 种型号，在体检车、移动生物安全实验车（检测车）、移动手术车、DSA 手术车、微增压氧舱车、移动 CT 车、移动卒中单元等产品具有优势。

康氧类保障装备采用先进的“多层分子筛塔”技术，持续提供高纯度氧气，适用于各类医疗机构、民用中心供氧、高海拔地区、工矿企业等，主要产品包括括缺血预适应训练仪、医用中心制氧系列、分体式制氧机、便携制氧机、便携式增压呼吸器、健康睡眠管理系统等6个系列30多种产品。公司的移动卒中单元及移动影响单元曾受邀参与保障2022北京冬奥及冬残奥会，有效提升了公司品牌知名度。公司现已具有配置全科甲级移动医疗和医疗应急处置能力，产品也正在向高端智能方向发展，能够提供整套移动医疗应急救援保障方案，目前也是全国移动医疗保障装备最齐全的制造商。

无人机装备方面，公司研发的多旋翼大载荷消防救援无人机和大载重直升机飞行平台产品，可根据不同的任务需要搭载多种有效载荷，具有全向避障、状态感知、故障监测与自动航线规划能力，具备自动起飞、自动降落、自主返航能力，配套降落伞，可在动力失效等应急情况下安全伞降降落。公司研发的多旋翼无人机和双轮旋直升机实现应急消防领域应用，入选山东省无人机典型应用场景和重点产品公示名单，可以与消防救援装备和移动医疗装备产生协同效应，应用在应急救援领域，是未来需求量较大的工业级无人机品种。公司与山东航空学院开展校企合作，共建山东省无人机产业学院，共同推动低空经济的创新与发展。截至2025年末，公司在无人机装备领域拥有30项国家专利技术，软件著作权8项。

消防报警装备方面，跟踪期内，公司消防报警装备业务经营主体仍主要为子公司营口新山鹰报警设备有限公司（以下简称“山鹰报警”）。山鹰报警是高新技术企业，具有数十年生产消防报警产品的行业经验，已经拥有多种产品类别和型号，能够实现多种产品配套使用。截止2025年末，公司消防报警装备由火灾智能应急监测预警系统和智慧物联网消防平台组成。火灾智能应急监测预警系统主要产品有火灾自动报警系统、图像探测报警系统、家用安消防系统、大空间报警灭火系统、电气火灾监控系统、消防电源监控系统、防火门监控系统、气体灭火系统、应急照明及疏散指示系统、防排烟系统、巡检机器人、应急救援供电系统等14个系列400多种型号；公司研发的智慧消防云平台、智能巡检机器人等智慧消防技术处于行业领先地位。截至2025年末，山鹰报警拥有软件著作权44项，专利23项，其中发明专利7项，实用新型专利5项，外观专利11项。

在建及拟建项目

跟踪期内，公司在建项目投资金额较大，面临一定的资本支出压力

截至2025年末，公司已建成7个工厂，位于威海、北京、天津、营口四个城市。其中生产一厂有制作工段、喷涂工段、装配工段，重点是客梯车、电源车等系列生产线；生产二厂主要是生产平台车，随着平台车在全球订单快速增长，已经建成公司第一条智能化平台车生产线，大幅提高了产品质量和生产效率；羊亭工厂主要是生产牵引车、传送带车、摆渡车等产品。中卓时代北京工厂下设总装车间、罐体车间、箱体车间、喷漆车间、钣金车间，以及国内行业最先进的“消防产品试验检测中心”，主要生产产品包括：城市主战消防车、举高消防车、社区消防车等4个系列211种型号。

公司各生产基地每条产线均为柔性流水化生产，不同型号、不同动力、不同种类产品可以根据订单需求，按照排产顺序混线生产，同时采用人员流动作业替代产品流转作业的作业方式，提高生产效率。

图表 3：截至 2025 年末公司重点在建项目情况（单位：亿元）

项目名称	开工时间	预计投产时间	计划总投资	累计投资	尚需投资
应急救援保障装备生产基地项目(一期)	2022.03	2027.06	4.98	4.17	0.81
飞腾航空公司-航空基地项目	2025.02	2028.12	2.00	0.26	1.74
合计	-	-	6.98	4.43	2.55

资料来源：公司提供，东方金城整理

截至 2025 年末，公司在建项目 2 个，其中应急救援保障装备生产基地项目（一期）为本期债券募投项目。同期末公司无拟建项目。整体看，公司在建项目投资金额较大，截至 2025 年末尚需投资 2.55 亿元，未来存在一定的资本支出压力。

公司治理与战略

跟踪期内，公司治理结构、部门设置、内控制度和发展战略未发生重大变化

跟踪期内，公司取消监事及监事会，除此之外，公司治理结构、部门设置、内控制度和发展战略未发生重大变化。

跟踪期内，公司坚持技术创新，持续推进智能化制造战略和国际化战略，提升公司产品的整体竞争力。公司仍坚持以“始终坚守高端智能装备制造业”为使命的总体发展战略，以“广泰智造服务全球”为愿景，坚持技术创新，持续推进智能化制造实施战略和国际化战略，从而提升公司产品的整体竞争力。

财务分析

财务质量

公司披露了 2025 年审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年的财务数据进行了审计，并出具了标准无保留意见的审计报告。

截至 2025 年末，公司合并范围包括 20 家一级子公司。

资产构成与质量

跟踪期内，公司资产规模略有下降，仍以流动资产为主，存货及应收账款金额较大，仍对资金形成一定占用，应收账款计提坏账金额较大

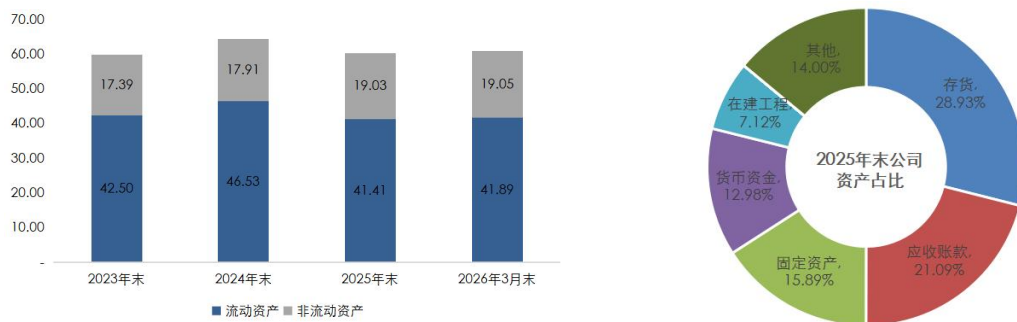
跟踪期内，公司资产规模略有下降，结构仍以流动资产为主，流动资产占比在 68%以上。流动资产以存货、应收账款和货币资金为主。2026 年 3 月末，公司资产规模较 2025 年末增长 0.50 亿元，流动资产占比 68.74%，其中存款和应收账款合计仍占流动资产的 65%以上，对资金仍形成一定占用。

跟踪期内，公司流动资产有所下降，流动资产主要由存货、应收账款和货币资金构成。2025 年末，公司存货较上年末下降 7.23%至 17.48 亿元，占流动资产比例达 42.22%，公司存货主要由原材料、在产品、库存商品、合同履约成本构成。公司应收账款较上年末下降 14.98%至 12.75 亿元，公司应收账款账龄仍以 1 年以内及 1~2 年为主，账龄结构较为合理；2025 年末应收账

款计提坏账金额 2.07 亿元，计提比例达 13.97%。同期末，公司货币资金较上年末下降 13.24% 至 7.84 亿元，当期末银行存款 5.09 亿元，活期存款、银行承兑汇票保证金、保函及信用证保证金等其他货币资金 2.75 亿元；其中受限货币资金为 1.15 亿元，主要为银行承兑汇票保证金、保函及信用证保证金等。

2026 年 3 月末，公司流动资产略增至 41.89 亿元，结构变化不大。

图表 4：公司资产主要构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金城整理

跟踪期内，非流动资产有所增长，2025 年末，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成。2025 年末公司固定资产账面价值为 9.60 亿元，占非流动资产比例为 50.46%；在建工程同比增长 66.90%至 4.30 亿元，主要为高端应急救援保障装备智能化制造基地一期项目等；无形资产账面价值 2.28 亿元，主要为土地使用权、专利权、非专利技术、办公软件等。2026 年 3 月末，公司非流动资产略增至 19.05 亿元，构成变化不大。

图表 5：截至 2025 年末公司资产受限情况（单位：亿元）

受限资产	账面价值	受限金额	受限原因
货币资金	7.84	1.15	银行承兑汇票保证金、保函及信用证保证金等
固定资产	9.60	0.14	银行贷款抵押、保函业务抵押
无形资产	2.28	0.06	银行贷款抵押、保函业务抵押
合计	19.72	1.30	-

资料来源：公司财务报告，东方金城整理

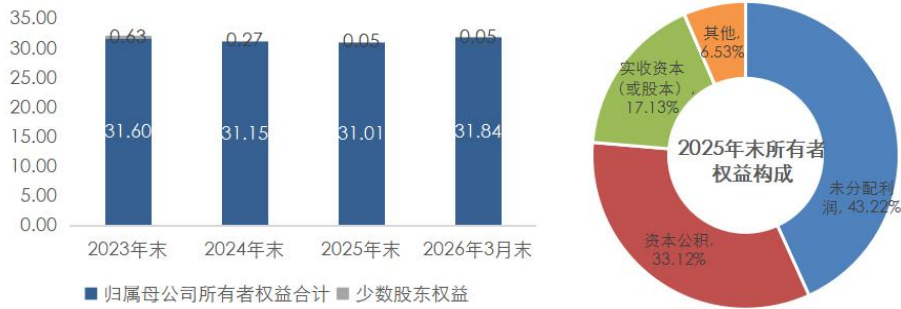
截至 2025 年末，公司受限资产 1.30 亿元，占总资产和净资产比例分别为 2.15%和 4.19%，占比均较小。

资本结构

跟踪期内，公司所有者权益有所下降，仍主要由未分配利润、资本公积及实收资本构成

2025 年末，公司所有者权益较上年同期下降 1.11%至 31.06 亿元，主要系当期少数股东权益下降所致；所有者权益构成仍以未分配利润、资本公积和实收资本为主。2026 年 3 月末，所有者权益略增至 31.86 亿元，构成变化不大。

图表 6：公司所有者权益情况及 2025 年末构成（单位：亿元）

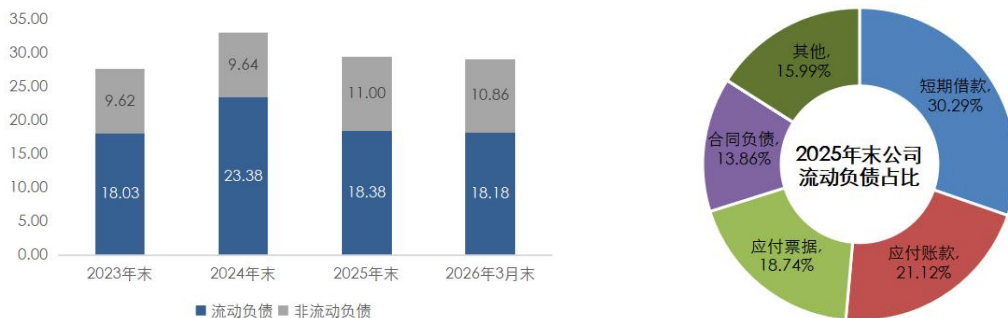


资料来源：公司财务报告，东方金城整理

跟踪期内，公司债务规模有所下降，债务结构仍以短期债务为主，但长期债务占比有所提升、债务结构有所优化

跟踪期内，公司负债总额有所下降，仍以流动负债为主。2025 年末，公司流动负债 18.38 亿元，占总负债比例为 62.56%；主要为短期借款、应付账款、应付票据和合同负债，合计占流动负债比达 80%以上。2026 年 3 月末，公司流动负债 18.18 亿元，占比 62.60%，构成较上年末变化不大。

图表 7：公司负债主要构成（单位：亿元）



资料来源：公司提供，东方金城整理

跟踪期内，公司仍以流动负债为主，但流动负债占比有所下降，主要系短期借款下降所致。2025 年末，公司短期借款 5.57 亿元，较上年末减少 30.54%，主要是保证借款、信用借款和信用证贴现等，同比降幅较大主要系当期偿还票据贴现、抵押借款等所致；同期末应付账款较上年末下降 6.85%至 3.88 亿元，主要为应付材料款和应付工程款等；应付票据 3.44 亿元，主要为银行承兑汇票和信用证；合同负债 2.55 亿元，主要为预收货款。2026 年 3 月末，公司流动负债略有下降，构成变化不大。

公司非流动负债仍主要由应付债券、长期借款等构成，其中应付债券 6.53 亿元⁵；长期借款 2.55 亿元，主要为保证借款和信用借款。2026 年 3 月末，公司非流动负债略降至 10.86 亿元，构成变化不大。

⁵ 2023 年 10 月公司发行 7.00 亿元“广泰转债”，2025 年期初余额 61534.29 万元；2025 年按面值计提利息 333.80 万元，溢折价摊销 3687.19 万元，2025 年偿还 277.12 万元，2025 年转股 4.93 万元，故期末余额 65273.23 万元。

图表 8：公司债务及杠杆率情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司提供，东方金城整理

跟踪期内，公司全部债务规模较 2024 年末有所下降，主要系短期借款减少所致，2025 年末，公司全部债务结构仍以短期债务为主，但占比有所下降，短期债务占比由上年末的 62.81% 降至 51.36%。2026 年 3 月末，公司全部债务较上年末有所增加，主要系当期短期借款和一年内到期的非流动负债增加所致。跟踪期内，公司资产负债率、全部债务资本化比率均有所下降，债务结构有所优化。

截至 2025 年末，公司无对外担保。

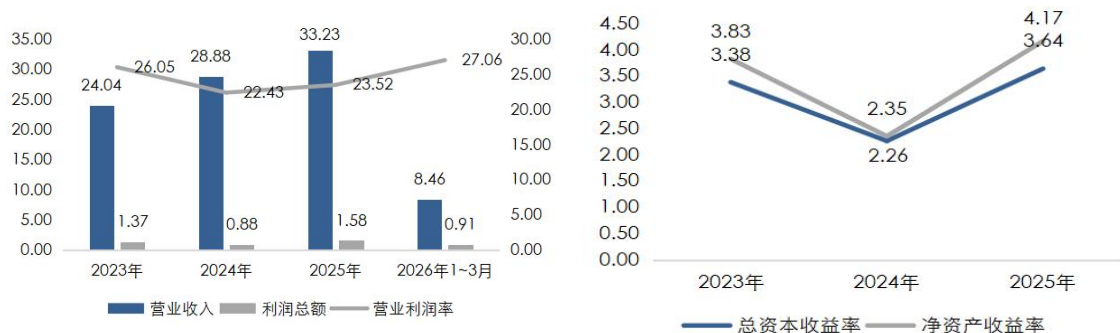
盈利能力

跟踪期内，受益于航空客运行业复苏空港装备需求回暖，公司营业收入和利润总额均有所提高，期间费用保持在较高水平，资产减值损失对公司利润形成一定侵蚀

2025 年，公司营业收入同比增长 15.09%，主要受益于 2025 年航空客运行业进一步复苏空港装备市场需求回暖、公司积极开拓国际市场。2025 年及 2026 年 1~3 月，公司营业收入分别为 33.23 亿元和 8.46 亿元。

跟踪期内，公司营业利润率有所提高，保持在较高水平。2025 年及 2026 年 1~3 月，公司营业利润率分别为 23.52%和 27.06%。

图表 9：公司盈利能力情况（单位：亿元、%）



资料来源：公司合并财务报表，东方金城整理

公司期间费用仍以管理费用、研发费用和销售费用为主，跟踪期内，公司期间费用率有所提高，2025 年期间费用率为 16.34%，同比下降 0.89 个百分点，主要系营业收入增加所致，但

仍处于较高水平，对利润形成一定侵蚀。公司非经营损益方面，2025年，公司投资收益0.08亿元，信用减值损失-0.06亿元，资产减值损失-1.32亿元，对利润形成侵蚀。

从资产盈利指标来看，2025年，公司净资产收益率和总资本收益率均有所提高。

现金流

跟踪期内，公司经营活动现金流保持净流入且流入规模有所扩大，投资活动现金流持续净流出，筹资活动净现金流转为净流出

2025年，公司经营活动净现金流4.14亿元，保持净流入，且较上年净流入金额有所提高；同期公司投资活动产生的净现金流-1.70亿元，较上年净流出规模略增；2025年公司筹资活动产生的净现金流-3.24亿元，同比降幅较大，主要系当期偿还债务所支付的现金较高所致。

2026年1~3月，公司经营活动净现金流2.58亿元，投资活动产生的净现金流-1.97亿元，筹资活动产生的净现金流0.55亿元。

图表 10：公司现金流情况（单位：亿元）



资料来源：公司合并财务报表，东方金城整理

偿债能力

跟踪期内，公司流动比率、速动比率和经营现金流流动负债比均有所提高。截至2025年末，公司未受限货币资金6.69亿元，短期债务9.62亿元。同期，公司EBITDA利息倍数有所提高，全部债务/EBITDA有所下降。

截至2026年3月末，公司短期债务为10.17亿元；截至本报告出具日，公司未来一年无到期债券，2025年公司分配股利、利润或偿付利息所支付的现金1.21亿元。2025年公司经营性净现金流为4.14亿元，投资性净现金流为-1.70亿元，筹资活动前净现金流为2.44亿元。筹资活动前净现金流对短期债务的覆盖程度较弱。2026年1~3月，公司营业收入和毛利率均实现同比增长，预计2026年全年，公司营业收入将稳中有升，毛利率也将继续维持较高水平。公司现有在建项目主要为应急救援保障装备生产制造基地（一期）和飞腾航空公司-航空基地项目的建设，项目总投资6.98亿元，截至2025年末已累计投资4.43亿元，预计2026年将持续投入。预计2026年公司筹资活动前净现金流对债务的覆盖程度仍较弱。

图表 11：公司偿债能力主要指标

指标名称	2023 年	2024 年	2024 年	2025 年 1~3 月
流动比率 (%)	235.63	198.99	225.31	230.36
速动比率 (%)	141.09	118.39	130.18	138.81
经营现金流动负债比 (%)	1.79	3.30	22.51	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	6.17	5.13	5.88	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.39	9.18	6.14	-

资料来源：公司提供，东方金城整理

截至 2026 年 3 月末，公司银行授信额度为 44.72 亿元，已使用授信额度为 14.10 亿元，未使用授信额度为 30.62 亿元，备用授信额度较为充足。此外，作为 A 股上市公司，公司直接融资渠道较畅通。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 6 月 4 日，公司本部已结清贷款及未结清贷款中均无关注或不良类贷款记录。

截至本报告出具日，公司发行的债券已按期付息，尚未到本金兑付日。

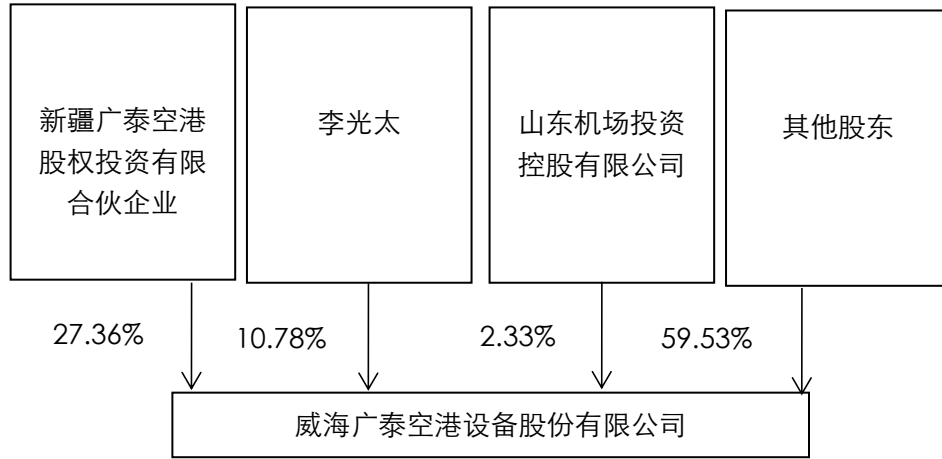
抗风险能力及结论

跟踪期内，公司在空港设备领域仍具有很强的竞争力，随着下游行业复苏及国际市场开拓，空港装备新签订单和业务盈利保持增长；公司空港装备业务拥有较强的研发能力、生产制造能力及试验检测能力，万向滚轮技术、静变电源技术等仍具备领先优势；公司子公司中卓时代是华北地区规模较大的消防车制造企业，灭火战斗链应用技术、高空救生救援技术等仍处于消防救援行业领先水平。

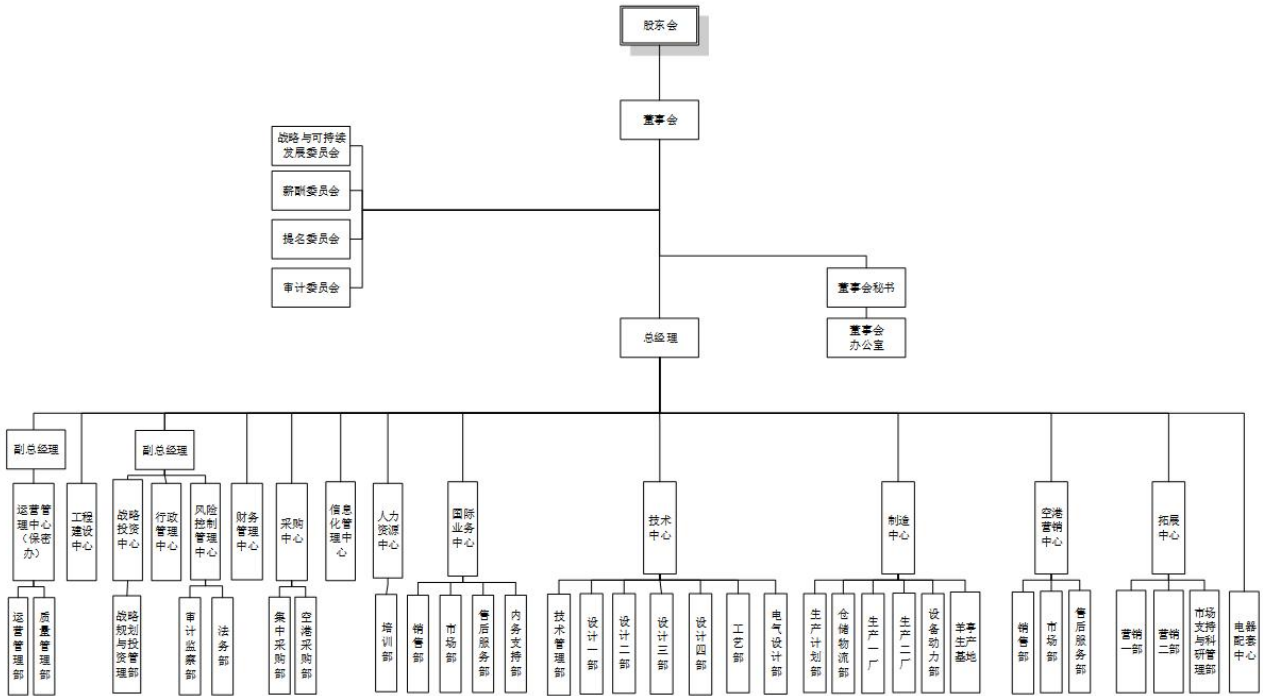
同时，东方金城关注到，受行业竞争加剧等因素影响，公司消防救援装备业务新签订单和业务收入同比均有所下降；公司期间费用保持在较高水平，且资产减值损失规模较大，对利润形成一定侵蚀；公司应收账款和存货规模较大，对资金仍存在一定占用，应收账款计提坏账金额较大。

综上所述，东方金城维持公司主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，维持“广泰转债”的信用等级为 AA-。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023年(末)	2024年(末)	2025年(末)	2026年1~3月(3月末)
主要财务数据及指标				
资产总额(亿元)	59.89	64.44	60.44	60.94
所有者权益(亿元)	32.24	31.41	31.06	31.89
负债总额(亿元)	27.65	33.03	29.38	29.05
短期债务(亿元)	9.27	12.60	9.62	10.17
长期债务(亿元)	7.52	7.46	9.11	8.95
全部债务(亿元)	16.79	20.05	18.73	19.12
营业收入(亿元)	24.04	28.88	33.23	8.46
利润总额(亿元)	1.37	0.88	1.58	0.91
净利润(亿元)	1.23	0.74	1.29	0.77
EBITDA(亿元)	2.63	2.18	3.05	-
经营活动产生的现金流量净额(亿元)	0.32	0.77	4.14	2.58
投资活动产生的现金流量净额(亿元)	-1.34	-1.28	-1.70	-1.97
筹资活动产生的现金流量净额(亿元)	4.11	0.42	-3.24	0.55
毛利率(%)	27.02	23.38	24.43	27.97
营业利润率(%)	26.05	22.43	23.52	27.06
销售净利率(%)	5.13	2.56	3.90	9.10
总资本收益率(%)	3.38	2.26	3.64	-
净资产收益率(%)	3.83	2.35	4.17	-
总资产收益率(%)	2.06	1.15	2.14	-
资产负债率(%)	46.17	51.25	48.61	47.67
长期债务资本化比率(%)	18.92	19.19	22.68	21.91
全部债务资本化比率(%)	34.25	38.97	37.62	37.48
货币资金/短期债务(倍)	92.79	71.78	81.54	87.37
非筹资性现金净流量债务比率(%)	-6.08	-2.55	13.01	3.21
流动比率(%)	235.63	198.99	225.31	230.36
速动比率(%)	141.09	118.39	130.18	138.81
经营现金流动负债比(%)	1.79	3.30	22.51	-
EBITDA利息倍数(倍)	6.17	5.13	5.88	-
全部债务/EBITDA(倍)	6.39	9.18	6.14	-
应收账款周转率(次)	-	2.01	2.40	-
销售债权周转率(次)	-	1.98	2.36	-
存货周转次数(次)	-	1.23	1.38	-
总资产周转次数(次)	-	0.46	0.53	-
现金收入比(%)	112.54	107.65	110.98	121.04

附件四：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{全部债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金短债比 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产} / \text{流动负债} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销

长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务

短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务

全部债务=长期债务+短期债务

利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件五：信用等级及符号

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除AAA级和CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{stf}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{stf}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{stf}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{stf}	不能偿还债务

注：除AAA_{stf}级和CCC_{stf}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{stf}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{stf}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{stf}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{stf}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{stf}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{stf}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{stf}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{stf}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{stf}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{stf}级和CCC_{stf}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{stf}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{stf}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。